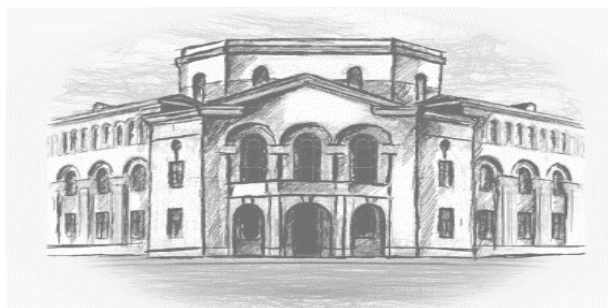


UPRAVLJANJE GOTOVINOM I IZRADA PROJEKCIJA NOVČANOG TOKA U ARMENIJI





PRISTUP POLITICI

ZAŠTO

Cilj je

- Osigurati da uvijek ima dovoljno sredstava za ispunjavanje državnih finansijskih obveza te da se viškom sredstava upravlja na siguran i ekonomičan način.

ŠTO

provodimo

- **Izrada projekcija novčanog toka** – Učinkovita izrada projekcija novčanog toka na ukupnoj razini gotovinskih salda na jedinstvenom računu trezora (JRT).
- **Upravljanje gotovinskim saldima** – Odluke o dostatnom gotovinskom saldu (rezerve likvidnosti) i učinkovito upravljanje gotovinskim saldima na JRT-u.

TKO

je nadležan

- Funkcija izrade projekcija novčanog toka i upravljanja novčanim tokovima JRT-a povjerena je **Odjelu za upravljanje javnim dugom (OUJD)** Ministarstva financija Republike Armenije (RA).



USTROJ OUJD-a

Od 2011. OUJD je restrukturiran po principu prednjeg, srednjeg i stražnjeg ureda.

Glavne nadležnosti: Upravljanje dugom centralne države, izrada projekcija novčanog toka i upravljanje novčanim tokovima JRT-a, prodaja državnih vrijednosnih papira građanima.

- **Srednji ured:** (Odsjek za strategiju i upravljanje rizicima) priprema i ažurira projekcije novčanog toka

- **Prednji ured:** (Operativni odsjek) obavlja funkciju upravljanja novčanim tokom





STRUKTURA JRT-a

Državni budžet – sredstva osigurana Zakonom RA-a o državnom budžetu RA-a

Jedinice za implementaciju projekata (JIP) – mogu se koristiti samo za implementaciju ciljeva utvrđenih projektnim ugovorima.

Lokalni budžeti

Depozitni (izvanbudžetski) računi, uključujući

stabilizacijski račun – kao alat za upravljanje novčanim tokom.

Ostali računi

-
- MFIN upravlja neraspodijeljenim sredstvima na saldu državnog budžeta i stabilizacijskim računom (otvoren u ime MFIN-a).
 - Stabilizacijski račun je podračun JRT-a namijenjen za (1.) podupiranje implementacije fiskalnih politika i politika upravljanja dugom i (2.) ujednačavanje tokova državnog budžeta.
 - MFIN može koristiti sredstva s drugih salda bez kamata za potrebe upravljanja gotovinom.



PROJEKCIJE NOVČANOG TOKA DRŽAVNOG BUDŽETA

- Mjesečne, tromjesečne i godišnje projekcije, uključujući tokove.
- Projekcije se ažuriraju na mjesečnoj osnovi (na kraju svakog mjeseca).
- Projekcije novčanog toka izrađuju se u skladu s „Metodologijom izrade projekcija novčanog toka JRT-a i upravljanja novčanim tokom JRT-a” (koja je odobrena Odlukom ministra financija RA-a br. 433-A od 30. prosinca/decembra 2020.).
- Projekcije se koriste samo unutar MFIN-a i namijenjene su za:
 - ❖ praćenje izvršenja državnog budžeta i tokova dostupnih sredstava
 - ❖ prethodno obavještanje u slučaju nedostatnih sredstava za izvršenje budžeta tijekom godine
 - ❖ neometane novčane tokove i osiguravanje pravovremene implementacije planiranih rezultata
 - ❖ utvrđivanje i upravljanje privremeno raspoloživim sredstvima.



PRISTUP IZRADI PROJEKCIJA

- **OUID izrađuje mjesečne i tromjesečne projekcije primitaka i rashoda državnog budžeta na sljedeći način:**
 - ❖ Projekcije se zasnivaju na povijesnim serijama podataka o novčanim tokovima s trogodišnjim do petogodišnjim prosjecima, uzimajući u obzir prošle i sadašnje zabilježene obrasce.
 - ❖ Neke prihodovne i rashodovne stavke imaju gotovo fiksnu dinamiku (npr. plaće, servisiranje duga, izdavanje dužničkih instrumenata, prihodi od otplate kredita).

- **U izradi projekcija novčanog toka OUID surađuje s:**
 - ❖ drugim odsjecima i odjelima MFIN-a: Operativni odsjek, Odjel za financiranje rashoda, Odjel za međunarodnu suradnju, Odjel za makroekonomsku politiku, Odjel za pravne poslove)
 - ❖ Centralnom bankom RA-a
 - ❖ Odborom za državne prihode.

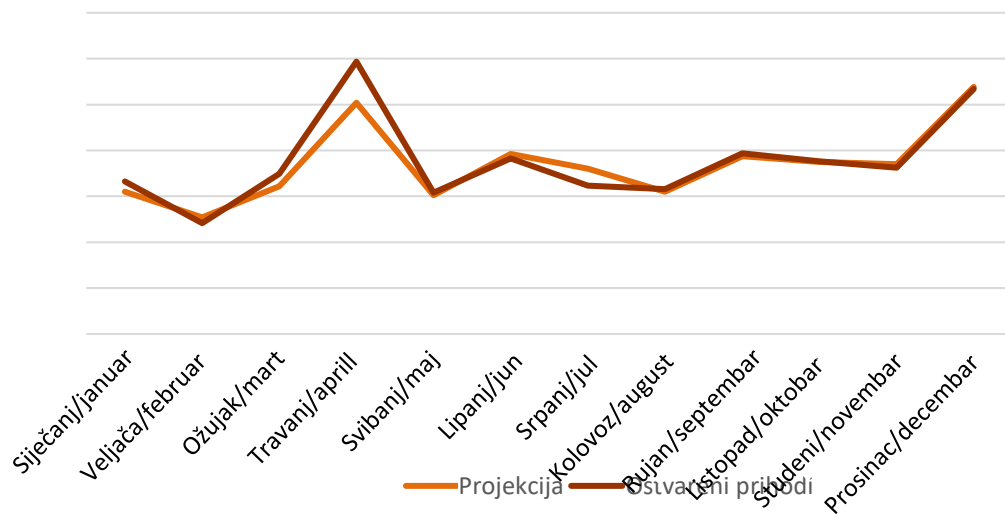
- **OUID koristi trezorski informacijski sustav (poznat kao svakodnevno poslovanje trezora) za prikupljanje podataka i izgradnju baze podataka s aktualnim podacima.**



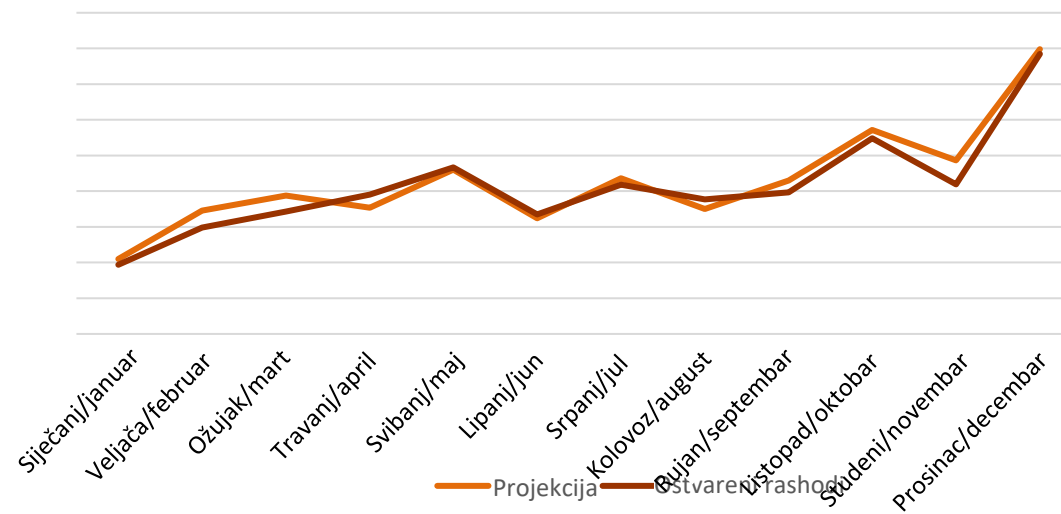
MODEL IZRADE PROJEKCIJA

- OUID je razvio model za izradu projekcija novčanog toka u Excel tablicama.
- OUID sustavno analizira pogreške u projekcijama radi pružanja većeg uvida u aktualne tokove i stjecanje iskustava za izradu budućih projekcija.

Projekcija poreznih prihoda za 2023.



Projekcija rashoda za 2023.

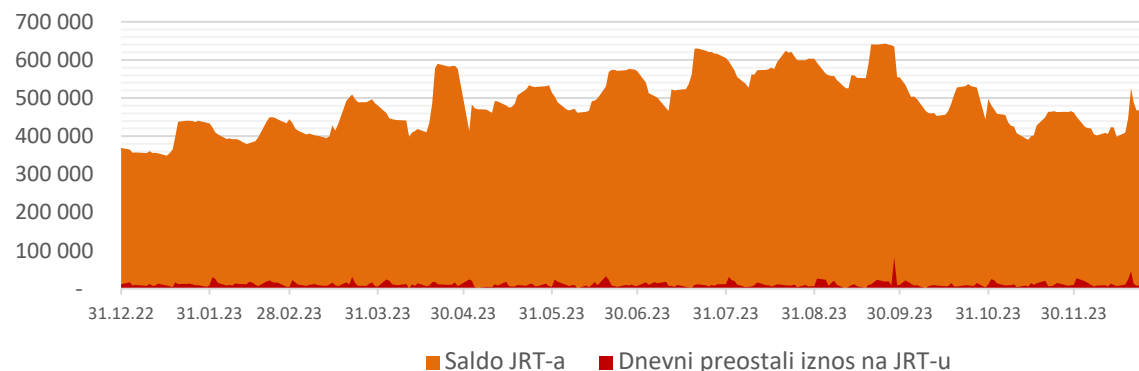




UPRAVLJANJE GOTOVINOM

- Službena ciljana gotovinska rezerva na JRT-u utvrđena je na razini od 7 do 14 milijardi armenskih drama (oko 0,1 posto BDP-a) (18 do 36 milijuna američkih dolara) i izračunana kao prosječni dnevni saldo za radne dane na mjesečnoj osnovi.
- Kratkoročni depoziti plasiraju se u CBA-u, s dospijećem od 7 dana do jedne godine po tržišnim kamatnim stopama (za 25 baznih bodova ispod razine krivulje prinosa za isto razdoblje dospijeća).
- Ne naplaćuje se kamata na saldo po JRT-u.
- Stabilizacijski račun s ciljanim prosječnim dnevnim saldonom od jedan do dva posto BDP-a.
- Za potrebe upravljanja gotovinom mogu se izdati posebni trezorski zapisi s dospijećem od jednog ili dva tjedna izvan plana zaduživanja.

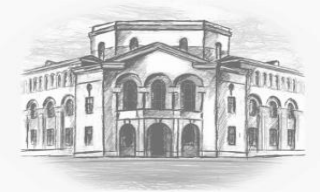
Dinamika dnevnog preostalog iznosa na JRT-u (bez depozita) i ukupnog salda 2023. (u mil. armenskih drama)





S KOJIM SE IZAZOVIMA SUOČAVAMO

- Depoziti plasirani u CBA-u **jedini su instrumenti** za investiranje privremeno raspoloživih sredstava (s dospijećem od najmanje 7 dana).
- CBA **ne plaća** kamate na dnevna gotovinska salda na JRT-u.
- **Neplansko** podnošenje zahtjeva za financiranje nekih državnih institucija u okviru njihovih programiranih limita, bez **projekcija potrošnje**.
- **Česte promjene** u izvršenju rashoda državnog budžeta.



Hvala vam